



현대모비스 (012330)

그룹 미래 모빌리티(로봇/SDV) 전략의 핵심 축 증명

▶ Analyst 김성래 sr.kim@hanwha.com 3772-7751 / RA 김예인 yein.kim@hanwha.com 3772-8420

Buy (유지)

목표주가(유지): 590,000원

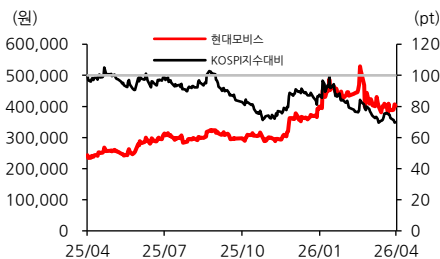
현재 주가(4/10)	402,500원
상승여력	▲46.6%
시가총액	365,199억원
발행주식수	90,733천주
52 주 최고가 / 최저가	529,000 / 234,500원
90 일 일평균 거래대금	1,937.68억원
외국인 지분율	43.2%
주주 구성	
기아 (외 8인)	32.7%
국민연금공단 (외 1인)	9.5%
미래에셋자산운용 (외 10인)	5.3%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	-4.8	0.8	35.1	65.3
상대수익률(KOSPI)	-10.7	-27.0	-27.2	-74.3

(단위: 십억 원, %, 원, 배, %)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
매출액	57,237	61,118	65,680	71,755
영업이익	3,073	3,357	3,735	4,225
EBITDA	4,058	4,525	4,993	5,515
지배주주순이익	4,056	3,656	4,304	4,730
EPS	43,611	41,109	49,376	55,031
순차입금	-1,236	-1,256	-2,812	-5,015
PER	9.2	9.8	8.2	7.3
PBR	0.8	0.7	0.7	0.6
EV/EBITDA	8.7	7.8	6.8	5.7
배당수익률	1.5	1.6	1.7	2.0
ROE	9.4	7.7	8.5	8.9

주가 추이



1Q 실적은 시장 기대치 소폭 하회 예상

1Q 매출액은 15.4조원(+4.9% 이하 YoY) 기록 전망. 모듈/핵심부품과 A/S 각각 12.0조원(+5.5%)과 3.38조원(+3.1%) 기록하며 매출 증가세 지속. 모듈/핵심부품은 완성차 물량 감소 영향에도 전장 부품 확대와 미국 신공장 가동으로 부품제조와 모듈조립 매출액 각각 7.9%, 5.0% 증가 전망. A/S 또한 안정적 글로벌 수요 및 지역별 판가 인상으로 성장 흐름 유지. 영업이익은 7,530억원(-3.1%), OPM 4.9%(-0.4%p) 기록 예상. 전동화 AMPC 효과 감소 영향(-115억원)과 부품 및 A/S의 관세 부담으로 모듈/부품과 A/S 영업이익은 각각 -283억원(적지), 7,814억원(-10.9%) 예상.

그러나, '26년 전부문 실적 개선 흐름 지속으로 상저하고 가시적

'26년 안정적 매출 성장과 이익 개선 흐름은 지속 전망. 모듈/핵심부품은 전동화부문의 경우 점진적 물량 증가 통한 실적 개선 전망. 미국 BEV 물량 감소는 HEV 물량을 통해 상쇄하고, 유럽은 EV2 등 affordable EV 생산 및 판매 본격화되면서 물량 효과 가시화 기대. 하반기 아이오닉3 양산에 따라 유럽시장 중심 전동화 및 모듈 물량 증가 효과 확인 전망. A/S는 관세 부담과 지정학 불확실성에 따른 물류비 증가 가능성 존재하나, 긍정적 환율 효과 및 판가 현실화에 따라 23%대 이상의 고마진은 지속 전망.

그룹 미래 모빌리티 전략의 핵심 축 증명

금번 '기아 2026 CID'를 통해 제시된 BD와 SDV전략에서 동사의 역할 중요도 재확인 1) 로보틱스 측면에서는 BD의 Atlas 등 로봇 상용화 단계에서 필요한 액추에이터 등 핵심부품의 실제 QCD(성능, 신뢰성, 비용) 밸런스 구현에 있어 동사의 역할 및 경험의 중요도가 다시 한번 강조.

2) SDV 측면에서는 엔비디아 센서 및 시스템 표준 활용한 데이터 및 HW 아키텍처 통합이 강조됨에 따라 동사는 향후 Drive Hyperion 10 기준에 맞는 DRV/PRK, TCU 등 Lv2++ 수준의 자율주행 구현을 위한 자사의 고성능 제어기 개발을 가속화할 것으로 기대.

투자 매력도는 확대되는 중, 최선호주 유지

최소 2.5만개 이상의 그룹 내 휴머노이드 수요에 있어 동사가 담당할 로봇 액추에이터 물량은 약 80만개 수준으로, 1.2조원 규모의 로봇 관련 매출 규모 확보 기대. 추가적으로 Hand 및 Head Unit 등 로봇 부품 영역 확대 및 양산 이후 Non-cap 확대 및 A/S 매출 고려 시 로봇 매출 규모는 더욱 확대 예상. 'By-Wire', SDV 제어기 등 본업 사업 확대와 높아지는 로봇 사업 가시성에 따라 투자 매력도는 지속 상승. TP 590,000원 제시하며 최선호주 유지.

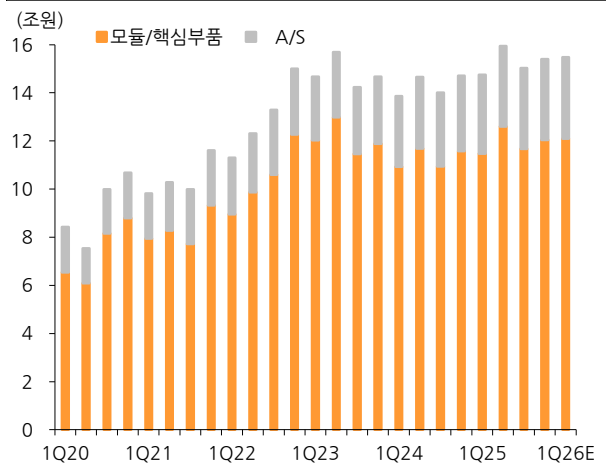
[표1] 현대모비스 분기 및 연간 실적 추이 및 전망

(단위: 십억 원, %, %YoY)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
매출액	14,752	15,936	15,032	15,398	15,479	17,042	16,320	16,839	61,118	65,680	71,755
모듈 및 핵심부품	11,474	12,607	11,675	12,044	12,099	13,556	12,782	13,270	47,800	51,707	56,960
모듈조립	6,799	7,403	6,849	7,181	7,140	7,977	7,371	7,783	28,232	30,270	32,890
부품제조	3,485	3,603	3,516	3,608	3,760	3,960	3,862	3,983	14,213	15,564	17,133
전동화부품	1,190	1,600	1,310	1,255	1,200	1,619	1,549	1,504	5,355	5,872	6,937
A/S	3,278	3,330	3,357	3,354	3,379	3,487	3,538	3,569	13,318	13,973	14,795
매출 비중											
모듈 및 핵심부품	77.8	79.1	77.7	78.2	78.2	79.5	78.3	78.8	78.2	78.7	79.4
모듈조립	46.1	46.5	45.6	46.6	46.1	46.8	45.2	46.2	46.2	46.1	45.8
부품제조	23.6	22.6	23.4	23.4	24.3	23.2	23.7	23.7	23.3	23.7	23.9
전동화부품	8.1	10.0	8.7	8.2	7.8	9.5	9.5	8.9	8.8	8.9	9.7
A/S	22.2	20.9	22.3	21.8	21.8	20.5	21.7	21.2	21.8	21.3	20.6
영업이익	777	870	780	930	753	909	1,041	1,031	3,357	3,735	4,225
모듈 및 핵심부품	-100	42	-37	171	-28	90	156	219	76	436	860
A/S	877	828	817	760	781	820	885	812	3,282	3,298	3,366
세전이익	1,471	1,345	1,261	1,038	1,280	1,528	1,687	1,369	5,115	5,863	6,445
지배주주순이익	1,031	932	929	763	939	1,122	1,238	1,005	3,656	4,304	4,730
OPM	5.3	5.5	5.2	6.0	4.9	5.3	6.4	6.1	5.5	5.7	5.9
모듈 및 핵심부품	-0.9	0.3	-0.3	1.4	-0.2	0.7	1.2	1.7	0.2	0.8	1.5
A/S	26.7	24.9	24.3	22.7	23.1	23.5	25.0	22.7	24.6	23.6	22.7
NPM	7.0	5.9	6.2	5.0	6.1	6.6	7.6	6.0	6.0	6.6	6.6
% YoY											
매출액	6.4	8.7	7.4	4.7	4.9	6.9	8.6	9.4	6.8	7.5	9.2
영업이익	43.1	36.8	-14.1	-5.7	-3.1	4.5	33.4	10.8	9.2	11.2	13.1
지배주주순이익	19.7	-6.4	1.1	-40.3	-8.9	20.3	33.2	31.7	-9.9	17.7	9.9

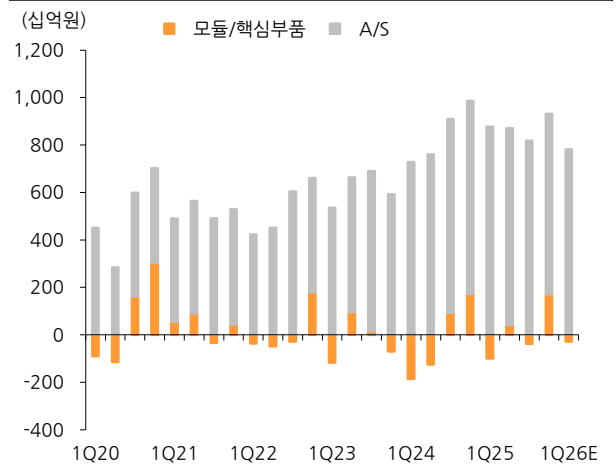
자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 현대모비스 분기별 부문별 매출 추이 및 전망



자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 현대모비스 분기별 부문별 영업이익 추이 및 전망



자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 로보틱스 밸류체인 구축 중요성 - 로봇 상용화 위한 성능, 신뢰성 및 비용에 결정적 역할 - 현대모비스 역할과 연계



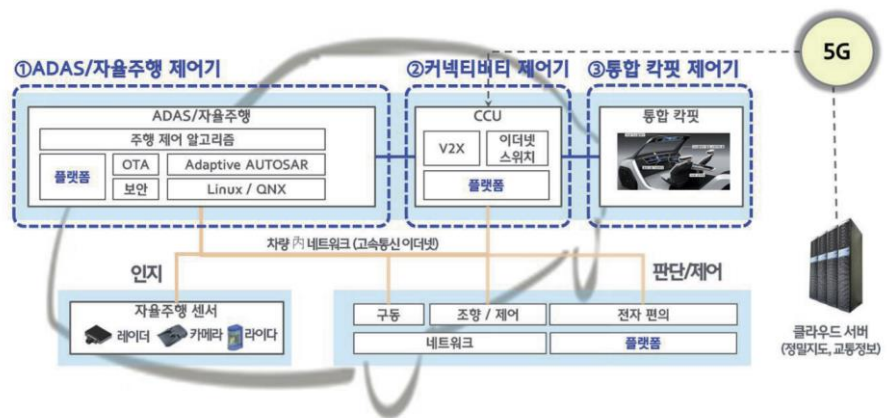
자료: 기아, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 엔비디아 자율주행 개발 플랫폼 'Drive Hyperion': GTC 2026에 이어 2026 기아 CID에서 자율주행 협력 확인

구분	DRIVE Hyperion 10	DRIVE Hyperion 8
연산 성능	• 두 개의 엔비디아 DRIVE AGX Thor™ SoCs : SoC 당 최대 1,000 INT8 TOPS + 2,000 FP4 TFLOPS	• 두 개의 엔비디아 DRIVE AGX Orin™ SoCs : 구성에 따라 결합 시 최대 ~508 INT8 TOPS
센서 구성	• 카메라 14 개, 레이더 9 개, 라이다 1 개, 초음파 센서 12 개, 실내 카메라 4 개, 외부 마이크 어레이	• 카메라 12 개, 레이더 9 개, 라이다 1 개, 초음파 센서 12 개, 실내 카메라 3 개
확장성 (Scalability)	• Level 2 ADAS 부터 Level 4 자율 주행까지	• Level 2 ADAS 부터 Level 3 자율 주행까지
안전인증 (Safety Certification)	• 엔비디아 Halos 를 통해 ISO 26262 ASIL-D 지원	• ISO 26262 ASIL-D 지원
차량통합 (Vehicle Integration)	• 모든 신규 차량 아키텍처 및 플랫폼에 통합 가능한 양산 준비 완료	• 모든 신규 차량 아키텍처 및 플랫폼에 통합 가능한 양산 준비 완료
사이버보안 (Cybersecurity)	• 엔비디아 Halos 를 통해 ISO 21434 지원	• N/A

자료: 엔비디아, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 현대모비스 제어기 구조 - AUTOSAR 와 Drive Hyperion 기준에 맞게 제어 고도화 전망



자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

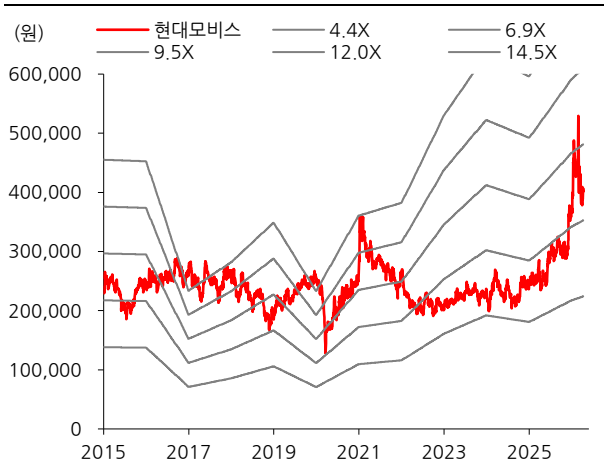
[표3] 현대모비스 실적 추정치 변동

(단위: 십억원, 원, %)

구분	중전 (26/1/29)	변동 (26/4/13)	변동률	설명
매출액(FY1)	65,782	65,680	-0.2	연결기준
영업이익(FY1)	3,693	3,735	1.1	(단위: 십억원)
EPS(FY1)	52,010	49,376	-5.1	
EPS(12M FWD)	52,383	50,942	-2.8	지배주주순이익, 보통주 기준
BPS(FY1)	556,841	581,069	4.4	(단위: 원)
BPS(12M FWD)	560,535	595,447	6.2	
Target PER	11.8	8.2		주당 영업가치와 BD 지분가치 분리
Target PBR	1.01	0.68		- 동사 최근 5년 12M FWD PER/PBR 밴드 평균
주당 영업가치 (a)		411,312		AVG of (Target PER * EPS + Target PBR * BPS)
BD 지분가치 (b)		16,240		BD 기업가치 \$99.3bn(145조원) 중 동사 보유 간접지분 11.3% 반영 (단위: 십억원)
유통주식수 (c)		90.7		보통주 기준 (단위: 백만주)
주당 BD 지분가치 (d)		178,987		BD 지분가치(b) ÷ 유통주식수(c)
적정주가	592,130	590,299		주당 영업가치(a) + 주당 BD 지분가치(d)
목표주가	590,000	590,000		

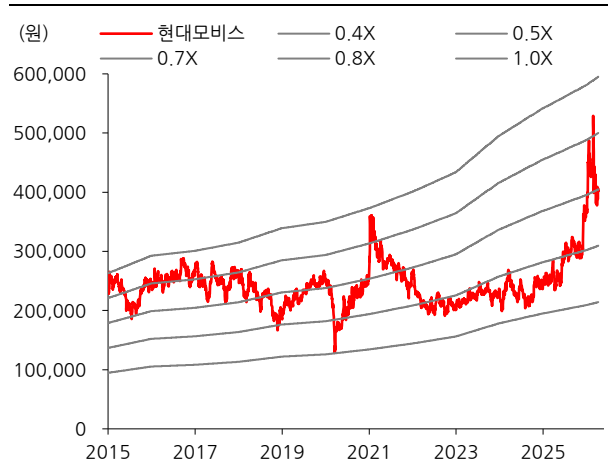
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 현대모비스 12m forward PER Band



자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 현대모비스 12m forward PBR Band



자료: 현대모비스, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

손익계산서 (단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2026E
매출액	59,254	57,237	61,118	65,680	71,755
매출총이익	6,762	8,063	8,830	9,669	10,710
영업이익	2,295	3,073	3,357	3,735	4,225
EBITDA	3,221	4,058	4,525	4,993	5,515
순이자손익	248	325	244	295	316
외화관련손익	-21	112	41	44	48
지분법손익	1,845	1,788	1,400	1,715	1,780
세전계속사업손익	4,445	5,264	5,115	5,863	6,445
당기순이익	3,423	4,060	3,665	4,333	4,763
지배주주순이익	3,423	4,056	3,656	4,304	4,730
증가율(%)					
매출액	14.2	-3.4	6.8	7.5	9.2
영업이익	13.3	33.9	9.2	11.2	13.1
EBITDA	10.1	26.0	11.5	10.3	10.5
순이익	37.6	18.6	-9.7	18.2	9.9
이익률(%)					
매출총이익률	11.4	14.1	14.4	14.7	14.9
영업이익률	3.9	5.4	5.5	5.7	5.9
EBITDA 이익률	5.4	7.1	7.4	7.6	7.7
세전이익률	7.5	9.2	8.4	8.9	9.0
순이익률	5.8	7.1	6.0	6.6	6.6

현금흐름표 (단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2026E
영업현금흐름	5,343	4,253	4,473	2,478	3,211
당기순이익	3,423	4,060	3,665	4,333	4,763
자산상각비	926	985	1,168	1,258	1,290
운전자본증감	1,748	-822	-708	-956	-1,059
매출채권 감소(증가)	105	335	-281	-1,091	-1,125
재고자산 감소(증가)	-172	-1,057	39	-612	-699
매입채무 증가(감소)	-185	-254	-111	793	932
투자현금흐름	-2,541	-4,589	-3,234	170	120
유형자산처분(취득)	-1,764	-2,088	-1,281	-1,311	-1,417
무형자산 감소(증가)	-111	-157	-163	-168	-173
투자자산 감소(증가)	-167	-1,776	-1,293	0	0
재무현금흐름	-1,889	-255	-1,205	-1,048	-1,194
차입금의 증가(감소)	-1,232	314	-207	44	-64
자본의 증가(감소)	-670	-569	-1,088	-1,091	-1,129
배당금의 지급	-367	-406	-673	-577	-613
총현금흐름	3,628	4,685	5,506	3,434	4,270
(-)운전자본증가(감소)	-1,861	2,073	1,585	956	1,059
(-)설비투자	1,802	2,204	1,348	1,311	1,417
(+)자산매각	-73	-41	-97	-168	-173
Free Cash Flow	3,615	367	2,476	999	1,621
(-)기타투자	612	-682	-382	-1,649	-1,710
잉여현금	3,002	1,050	2,858	2,648	3,331
NOPLAT	1,768	2,370	2,405	2,760	3,123
(+) Dep	926	985	1,168	1,258	1,290
(-)운전자본투자	-1,861	2,073	1,585	956	1,059
(-)Capex	1,802	2,204	1,348	1,311	1,417
OpFCF	2,753	-922	640	1,750	1,936

주: IFRS 연결 기준

재무상태표 (단위: 십억 원)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2026E
유동자산	25,565	28,424	30,366	33,980	38,265
현금성자산	5,144	4,790	4,924	6,524	8,662
매출채권	10,152	10,396	10,931	12,022	13,147
재고자산	5,512	6,763	6,862	7,474	8,173
비유동자산	33,021	38,173	40,034	40,322	40,691
투자자산	21,505	25,002	26,422	26,488	26,557
유형자산	10,481	12,003	12,347	12,521	12,774
무형자산	1,034	1,167	1,266	1,312	1,359
자산총계	58,586	66,597	70,401	74,302	78,956
유동부채	12,053	12,745	13,058	13,659	14,468
매입채무	8,430	8,888	9,172	9,965	10,897
유동성이자부채	1,665	1,217	1,307	851	571
비유동부채	5,878	7,733	8,130	8,861	9,317
비유동이자부채	1,085	2,337	2,361	2,861	3,076
부채총계	17,931	20,479	21,188	22,520	23,785
자본금	491	491	491	491	491
자본잉여금	1,363	1,367	1,377	1,377	1,377
이익잉여금	39,640	42,911	45,225	48,340	51,730
자본조정	-859	1,311	2,075	1,528	1,528
자기주식	-682	-572	-355	-870	-1,386
자본총계	40,655	46,118	49,213	51,782	55,171

주요지표 (단위: 원, 배)

12월 결산	2023	2024	2025	2026E	2026E
주당지표					
EPS	36,545	43,611	41,109	49,376	55,031
BPS	433,855	495,499	541,872	581,069	633,003
DPS	4,500	6,000	6,500	7,000	8,000
CFPS	38,739	50,376	60,683	38,821	49,358
ROA(%)	6.0	6.5	5.3	5.9	6.2
ROE(%)	8.7	9.4	7.7	8.5	8.9
ROIC(%)	9.4	11.9	10.8	11.7	12.6
Multiples(x, %)					
PER	11.0	9.2	9.8	8.2	7.3
PBR	0.9	0.8	0.7	0.7	0.6
PSR	0.6	0.7	0.6	0.5	0.5
PCR	10.4	8.0	6.6	10.4	8.2
EV/EBITDA	10.6	8.7	7.8	6.8	5.7
배당수익률	1.1	1.5	1.6	1.7	2.0
안정성(%)					
부채비율	44.1	44.4	43.1	43.5	43.1
Net debt/Equity	-5.9	-2.7	-2.6	-5.4	-9.1
Net debt/EBITDA	-74.3	-30.5	-27.8	-56.3	-90.9
유동비율	212.1	223.0	232.6	248.8	264.5
이자보상배율(배)	15.3	23.8	19.0	21.2	24.2
자산구조(%)					
투자자본	40.8	41.9	42.5	42.3	41.9
현금+투자자산	59.2	58.1	57.5	57.7	58.1
자본구조(%)					
차입금	6.3	7.2	6.9	6.7	6.2
자기자본	93.7	92.8	93.1	93.3	93.8

[Compliance Notice]

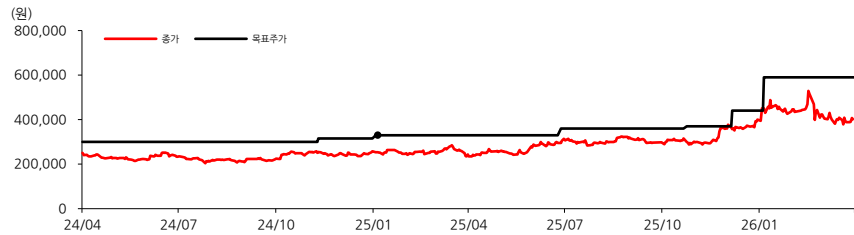
(공표일: 2026년 4월 13일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김성래, 김예인)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[현대모비스 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.04.23	2024.04.26	2024.04.29	2024.06.04	2024.07.08
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
일 시	2024.07.26	2024.09.13	2024.10.16	2024.10.25	2024.10.28	2024.11.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000	300,000
일 시	2024.11.20	2024.11.29	2025.01.13	2025.01.24	2025.01.31	2025.02.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	315,000	315,000	330,000	330,000	330,000	330,000
일 시	2025.03.28	2025.04.15	2025.04.25	2025.04.28	2025.05.14	2025.05.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	330,000	330,000	330,000	330,000	330,000	330,000
일 시	2025.06.27	2025.07.07	2025.07.21	2025.07.25	2025.07.28	2025.08.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	330,000	360,000	360,000	360,000	360,000	360,000
일 시	2025.08.29	2025.09.10	2025.09.26	2025.10.10	2025.11.03	2025.11.17
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	360,000	360,000	360,000	360,000	370,000	370,000
일 시	2025.12.16	2025.12.26	2026.01.15	2026.01.29	2026.01.30	2026.02.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	440,000	440,000	590,000	590,000	590,000	590,000
일 시	2026.03.27	2026.04.13				
투자의견	Buy	Buy				
목표가격	590,000	590,000				

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.11.20	Buy	315,000	-22.04	-18.25
2025.01.13	Buy	330,000	-21.29	-9.24
2025.07.07	Buy	360,000	-15.48	-9.86
2025.11.03	Buy	370,000	-14.82	2.03
2025.12.16	Buy	440,000	-14.63	2.50
2026.01.15	Buy	590,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 3월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%